

行政院國家科學委員會專題研究計畫期末報告

計畫名稱：東亞制度調適：國際化的挑戰與回應－自由經濟法律體系的調和〈2/2〉

計畫編號：NSC 88-2418-H-032-002-S4

執行日期：88年5月1日至89年4月30日

主持人：林江峰 淡江大學國際貿易學系

摘要

一九九七年七月對馬來西亞金融體系具有特殊之意義，世界貿易組織會員國達成金融服務自由化協定，馬來西亞亦提出其自由化承諾，開放其金融市場。同時，亞洲金融風暴亦開始從泰國一路蔓延，印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、香港...整個亞洲國家幾乎無一倖免。特別是幾個風暴核心國家，貨幣重貶、企業倒閉、百業蕭條、金融體系動搖，經濟幾乎崩潰。其中，泰國、南韓、印尼先後都接受國際貨幣基金有條件的援助，來進行經濟復建工作，而馬來西亞政府摒除 IMF 傳統之經濟調整措施，堅持以自主的方式來解決面臨的經濟問題，以拯救其銀行金融體系。本文即在探討馬來西亞世貿組織金融自由化之承諾及其如何調整其銀行金融體系。因此，本文第二部份將介紹馬來西亞之銀行體系；第三部份探討馬來西亞之金融自由化承諾；第四部份則分析馬來西亞之金融調整措施。最後本文認為，馬來西亞利用外匯管制措施等經濟調整措施成功的將馬來西亞之金融市場暫時阻絕於國際市場外，亦使對馬來西亞近期之經濟穩定有所助益。且其促進其金融機構進行合併、收購不良債權與重組金融機構資本等健全其銀行金融體系措施，亦將有利其銀行金融機構在世界貿易組織金融自由化中，馬來西亞所承諾之金融市場開放時，能順利面對外國金融機構之挑戰。

關鍵字：馬來西亞、金融危機、世界貿易組織、金融自由化、外匯管制

Abstract

Chiang-feng Lin

July, 1997 has special meaning to Malaysia. Malaysia signed WTO/GATS Financial Services Agreement and promised to open its financial markets. In the very same month, Asian countries, including Malaysia were suffered by financial crises. These countries experienced currency depreciation, corporate bankruptcy, financial unsound, and their economies are in danger. Several countries, like Thailand, Indonesia, and Korea accepted financial aids from IMF and adopted IMF therapy to restructure their economies. However, Malaysia adopted different approach that varied from conventional IMF measures to save it economy and financial system. The purpose of this paper intends to discuss Malaysia's liberalization commitments in WTO/GATS Financial Services Agreement and measures to restructure its banking and financial system. Thus, Malaysian Banking System will be introduced in part II. Part III will discuss Malaysia's WTO/GATS financial services liberalization commitments. Then, Malaysia's adjustment measures for its banking system will also to discussed in Part IV. Finally, this paper concluded Malaysia's exchange control has temporary isolated Malaysia from external currency fluctuation and stabilized its economy. In addition, Malaysia's measures for banking institutions merger program, bank's non-performing loans remove, and banking system recapitalization are helpful to its banking system to confront the challenges from foreign financial institutions at the time that Malaysia open it financial market under WTO/GATS Financial Liberalization Agreement.

Key Words: Malaysia, financial crisis, World Trade Organization, financial liberalization, exchange control.

東亞制度調適：國際化的挑戰與回應—自由經濟法律體系的調和 (2/2)

一、前言

一九九七年七月對馬來西亞金融體系具有特殊之意義，世界貿易組織會員國達成金融服務自由化協定，馬來西亞亦提出其自由化承諾，開放其金融市場。同時，亞洲金融風暴亦開始從泰國一路蔓延，印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、香港....整個亞洲國家幾乎無一倖免。特別是幾個風暴核心國家，貨幣重貶、企業倒閉、百業蕭條、金融體系動搖，經濟幾乎崩潰。其中，泰國、南韓、印尼先後都接受國際貨幣基金有條件的援助，來進行經濟復建工作，而馬來西亞不採國際貨幣基金模式，堅持以自主的方式來解決面臨的經濟問題，以拯救其銀行金融體系。本文即在探討馬來西亞如何調整其銀行金融體系及其世貿組織金融自由化之承諾。因此，本文第二部份將介紹馬來西亞之銀行體系；第三部份探討馬來西亞之金融自由化承諾；第四部份則分析馬來西亞之金融調整措施。

二、馬來西亞之銀行體系

馬來西亞之金融體系基本上包含銀行體系與非銀行金融中介機構(Non Bank Financial Intermediaries)，其中，非銀行金融中介機構則包含租賃公司(Leasing Co.)、應收帳款承購公司(Factoring Co.)、金融發展機構(Development Financial Institutions)、儲蓄機構(Saving Institutions)、保險公司(Insurance Co.)、創投公司(Venture Capital Co.)、信用保證公司(Credit Token Co.)、互助及退休基金(Provident and Pension Fund)、單位信託(Unit Trusts)、房屋信用公司(Housing Credit Institutions)、信託保證公司(Credit Guarantee Corp.)、房屋信用公司(Housing Credit Institutions)、馬來西亞輸出信用保險股份有限公司(Malaysia Export Credit Insurance BHD)、馬來西亞評等代理股份有限公司(Rating Agency Malaysia BHD)。非銀行金融中介機構由不同之政府部門監管¹。

而馬來西亞之銀行體系則可分為貨幣機構(Monetary Institutions)與非貨幣機構(Non Monetary Institutions)。貨幣機構包含中央銀行(Bank Negara Malaysia)與商業銀行，非貨幣機構則有商人銀行(Merchant Bank)、融資公司(Finance Company)、與貼現公司(Discount House)²。茲分述如下：

(一) 中央銀行

馬來西亞中央銀行係依一九五八年馬來西亞中央銀行法(Central Bank Act of Malaysia 1958)於一九五九年一月二十四日正式成立，其主要之目的為：

- 1 發行通貨與防衛通貨之價值；
- 2 為政府之銀行與金融諮詢者；
- 3 促進貨幣之穩定與健全金融體系；
- 4 為國家利益管理貨幣信用情形。

¹ Johnson Pang & Nathaniel G Savarimuthu, *Banking in Malaysia*, 3-4 (1997) .

² *Id.*

為達成上述目的，中央銀行並依一九五八年馬來西亞中央銀行法、一九七三年銀行法(Banking Act 1973)與一九六九年金融公司(Finance Company Act 1969)法規範與監理馬來西亞之金融體系，其中一九七三年銀行法與一九六九年金融公司後為一九八九年銀行與金融機構法(Banking and Financial Institutions Act 1989)所取代而失效³。一九八九年銀行與金融機構法賦予馬來西亞中央銀行監理銀行、商人銀行、金融公司、貼現公司與貨幣經紀業務，因而成為馬來西亞銀行體系之主管機關。

(二) 商業銀行

依一九八九年為銀行金融機構法規定銀行被定義為「從事銀行業務之人」⁴，而在馬來西亞從事銀行業務之人係屬商業銀行。一九八九年銀行與金融機構法並規定銀行業務為：

- 1、收受活期存款、存款帳戶、儲蓄帳戶或其他類似帳戶之存款；
- 2、支付或收受由客戶所簽發或收受之支票；
- 3、融資提供；及
- 4、其他中央銀行指定，且經財政部長同意之業務⁵。

商業銀行之設立須由中央銀行推薦，並經財政部長發給執照始可設立⁶，且商業銀行分行之設立亦須中央銀行事先之同意始可。惟商業銀行在馬來西亞亦負有國家發展之政策性功能，並非單純為利益取向(profit oriented)，因此商業銀行除須積極促進全國之儲蓄外，亦常受馬國政府與中央銀行指示，對其指定之優先產業或計畫提供策略性融資⁷。

截至一九九九年年底為止，馬來西亞計有三十五家商業銀行，一六九〇家分行，其中有二十二家為馬國本土銀行，十三家為外國銀行在馬國設立之子公司⁸。截至一九九九年年底為止，馬來西亞計有三十五家商業銀行，一六九〇家分行，其中有二十二家為馬國本土銀行，十三家為外國銀行在馬國設立之子公司⁹。由於欲在馬來西亞設立商業銀行、商人銀行、融資公司與貼現公司等金融機構，均得事先得到中央銀行與財政部長之核准並發予執照始可設立¹⁰。然而，馬來西亞自一九七三年起即未開放核發外商銀行執照，且令原有之外商銀分行於一九九四年十月一日前改為子公司，所以外國投資者僅可持有當地銀行股份之上限為百分之三十。因此，目前外國金融機構欲進入馬來西亞金融市場的方式只有三種：

- 1、收購現有的商業銀行或融資公司，惟其股權不得逾百分之三十；或與當地的銀行合資，擔任少數股份的股東。
- 2、設立代表人辦事處(representative office)；

³ *Id.* at 4.

⁴ Malaysia Banking and Financial Institutions Act 1989, art. 2 (1), parag. 8.

⁵ *Id.* art. 2 (1), at parag. 9.

⁶ *Id.*, art. 4.

⁷ Pang & Savarimuthu, *supra* note 1, at 17-8.

⁸ Bank Negara. Malaysia (http://www.bnm.gov.my/fin_sys/bank.hem).

⁹ Bank Negara. Malaysia (http://www.bnm.gov.my/fin_sys/bank.hem).

¹⁰ Malaysia Banking and Financial Institutions Act 1989, art. 4.

3、至納閩島（Laubuan）設立境外銀行、商人銀行或代表人辦事處¹¹。

（三）商人銀行

依一九八九年銀行與金融機構法規定，商人銀行主要業務為：

- 1、收受存款帳戶之存款；
- 2、融資提供；
- 3、公司及投資事務顧問與諮詢服務之提供；
- 4、有關代客從事或管理投資；
- 5、其他中央銀行指定，且經財政部長同意之業務¹²。

且於一九九五年，在馬國中央銀行之建議下，財政部長亦允許商人銀行從事外匯與衍生性金融商品之交易¹³。

由於商人銀行可收受存款與融資業務，故商人銀行如同商業銀行般必須維持中央銀行規定之法定存款準備¹⁴、資本¹⁵及流動資產¹⁶等。另商人銀行可從事證券投資與顧問，如聯貸（syndication）、證券承銷（underwriting）及基金管理等業務，因此，商人銀行業務類似美國之投資銀行業務¹⁷。截至一九九九年年底，馬來西亞計有十二家商人銀行¹⁸。

（三）融資公司：

馬來西亞於一九九九年年底計有三十九家融資公司¹⁹，其主要業務如下：

- 1、收受存款帳戶、儲蓄存款帳戶或其他類似帳戶之存款；
- 2、信用額度（credit facilities）之授與；
- 3、租賃業務；
- 4、雇用-購買業務，包含一九六七年雇用-購買法（Hire-Purchase Act 1967）所規定之業務；
- 5、其他中央銀行指定，且經財政部長同意之業務²⁰。

融資公司如同商業銀行與商人銀行般必須維持中央銀行規定之法定存款準備、資本及流動資產²¹等，且其可持有之最大風險性資產（risk assets）如：貸款、貿易信用（trade credits）、投資、固定資產（fixed assets）與金融機構之存款，依中央銀行規定，不可超過其已付資本（pay in capital）及存款準備之十五倍。另融資公司除得中央銀行之許可外，亦禁止取得任何公司之股份、固定資產（immovable property）或任何受益人利益（beneficial interests）

¹¹ 戴淑珍，銀行在海外購併合資及設立子公司之研究，（彰化銀行，民國八十四年），第三十四至三十五頁。

¹² Malaysia Banking and Financial Institutions Act 1989, *supra* note 3, art. 2 (1), parag. 8.

¹³ Banking and Financial Institutions (Licensed Merchant Banks) (Additional Business) Order 1995.

¹⁴ Malaysia Banking and Financial Institutions Act 1989, *supra* note 3, art. 36.

¹⁵ *Id.*, art. 37.

¹⁶ *Id.*, *supra* note 3, art. 38.

¹⁷ Pang & Savarimuthu, *supra* note 1, at 26-7.

¹⁸ Bank Negara. Malaysia, *supra* note 7.

¹⁹ *Id.*

²⁰ Malaysia Banking and Financial Institutions Act 1989, *supra* note 3, art. 2 (1), parag. 35.

²¹ *Id.*, *supra* note 3, art. 36, 37, 38.

22。

(四) 貼現公司

馬來西亞現有七家貼現公司²³，其主要從事於貨幣市場之短期操作，其主要之業務為：

- 1、收受存款帳戶之存款；
- 2、利用其所收受之存款或其他資金投資馬來西亞政府證券、國庫券或其他經中央銀行允許指定之投資；
- 3、其他中央銀行指定，且經財政部長同意之業務²⁴。

因此，貼現公司之存款係不超過三個月之短期存款，且貼現公司須將其百分之八十五之存款投資於國庫券或其他經中央銀行允許指定之可轉讓存單及商業票券等²⁵。

²² Pang & Savarimuthu, *supra* note 1, at 23.

²³ Bank Negara. Malaysia, *supra* note 7.

²⁴ Malaysia Banking and Financial Institutions Act 1989, *supra* note 3, art. 2 (1), parag. 27.

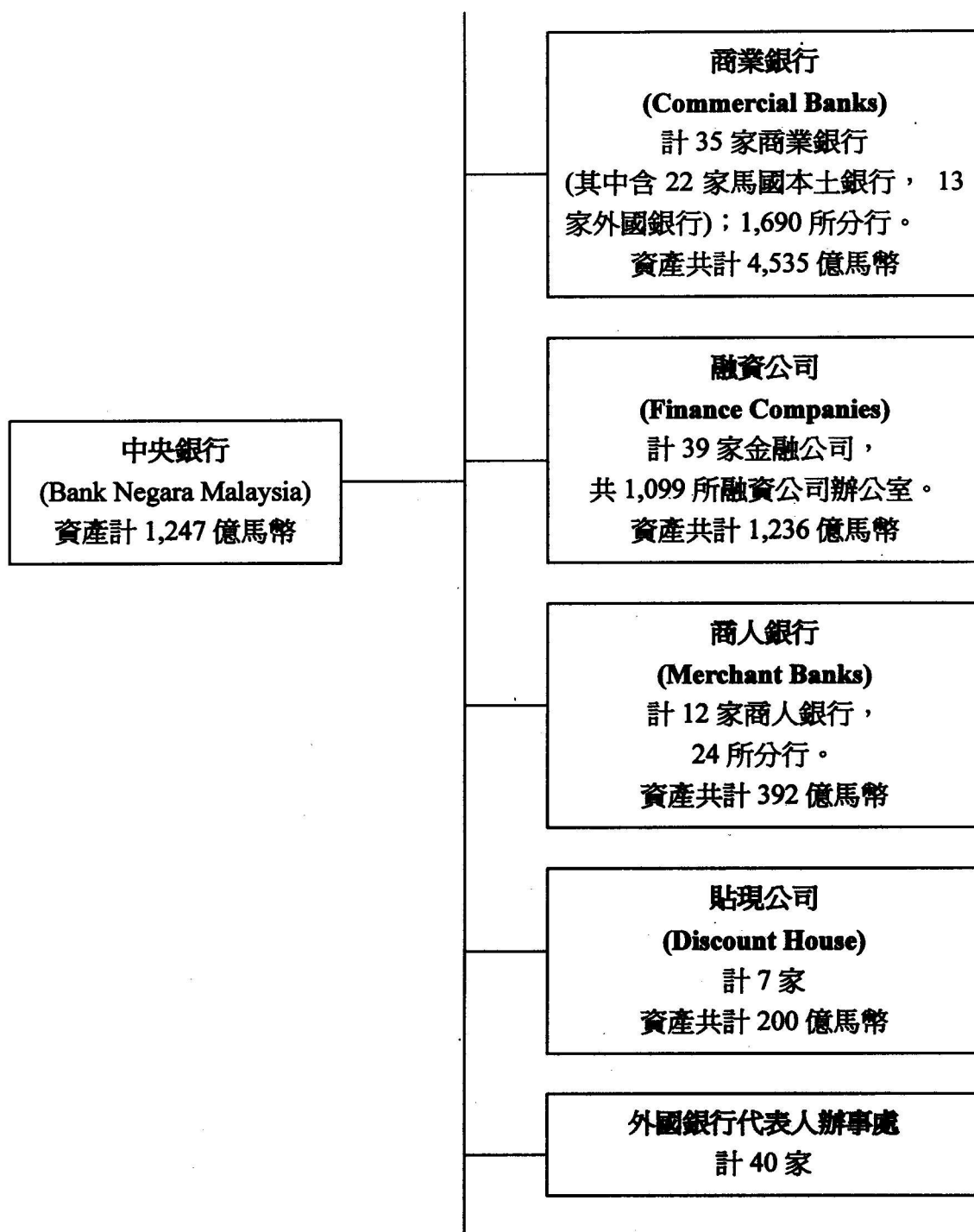
²⁵ Pang & Savarimuthu, *supra* note 1, at 29.

附圖一、非銀行之金融中介機構(Non-bank Financial Intermediaries)

租賃公司(Leasing Co.)計 45 家	創投公司(Venture Capital Co.)計 30 家
應收帳款承購公司(Factoring Co.)計 13 家	信用保證公司(Credit Token Co.)18 家
金融發展機構(Development Financial Institutions)	互助及退休基金(Provident and Pension Fund)
儲蓄機構(Saving Institutions)	單位信託(Unit Trusts)33 家 單位信託公司，101 家信託基金
保險公司(Insurance Co.)計 67 家，其中 56 家國內保險公司，11 家外國保險公司	財產信託(Property Trusts)計 4 家信託基金
境外保險及與保險相關公司(Offshore Insurance & Insurance—related Co.)計 59 家	房屋信用公司(Housing Credit Institutions)
馬來西亞評等代理股份有限公司(Rating Agency Malaysia BHD)	清寒基金局(Pilgrims Fund Board)
	信託保證公司(Credit Guarantee Corp.)
	馬來西亞輸出信用保險股份有限公司(Malaysia Export Credit Insurance BHD)

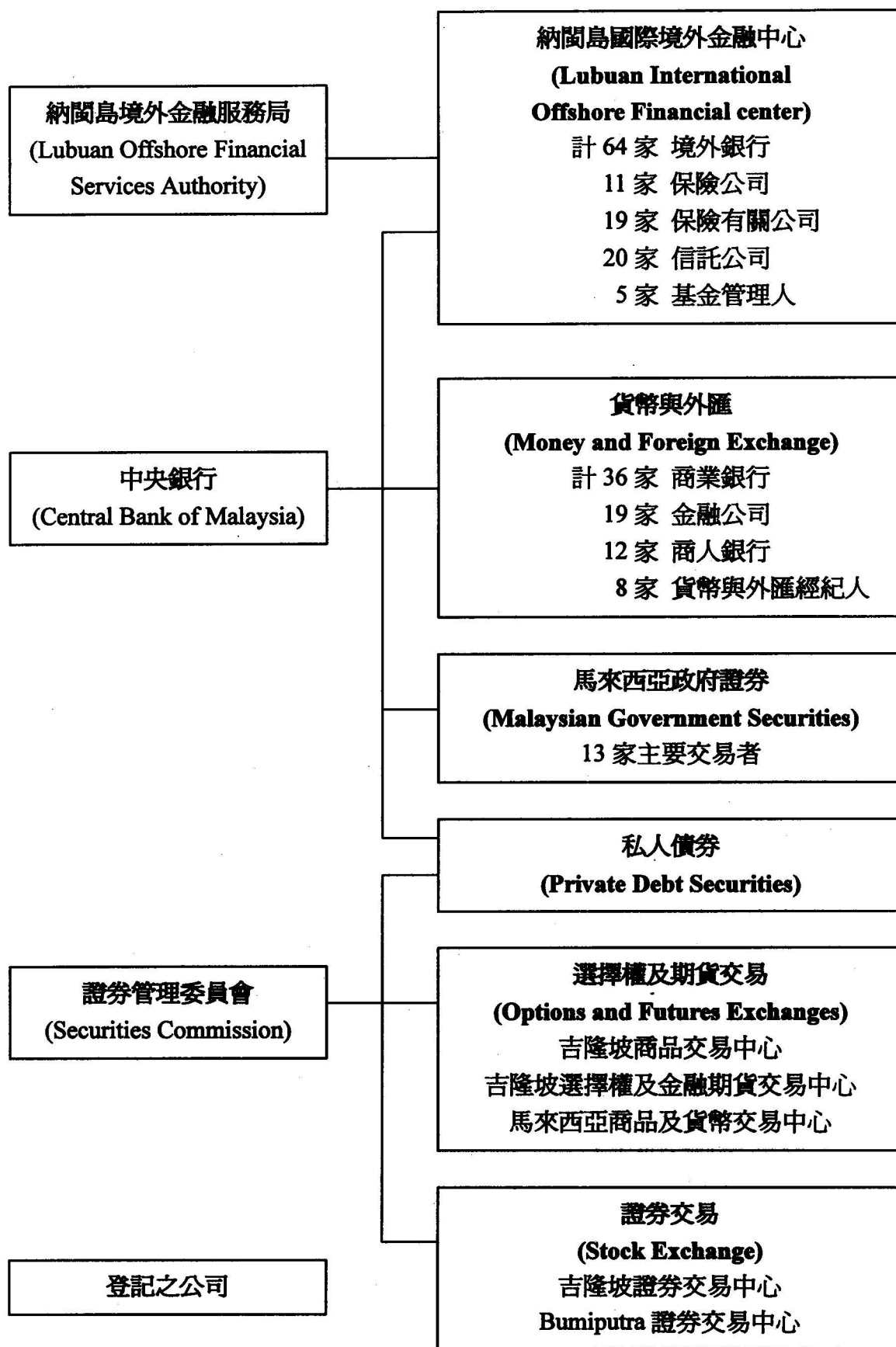
資料來源：Bank Negara. Malaysia (http://www.bnm.gov.my/fin_sys/nbfi.hem)

附圖二、馬來西亞銀行體系(以 1999 年 12 月 31 日為準)



資料來源： Bank Negara Malaysia (http://www.bnm.gov.my/fin_sys/bank.hem)

附圖三、馬來西亞金融市場(以 1999 年 12 月 31 日為準)



資料來源：Bank Negara Malaysia (http://www.bnm.gov.my/fin_sys/fin.htm)

三、馬來西亞有關 WTO/GATS 銀行體系之開放承諾

一九九七年七月二十八日，世界貿易組織（World Trade Organization; WTO）就服務業貿易總協定（General Agreement on Services, GATS）有關金融服務業自由化協定達成暫時性協定（Interim Agreement），使全球百分之九十五之金融服務市場達成符合 WTO/GATS 自由化之原則²⁶，惟馬來西亞唯恐該暫時性協定影響開發中國家管制其金融市場的權力，即聯合八個東南亞國家共同堅持六項原則於其自由化承諾中，即：（1）仍將秉持審慎的管制措施，不受 GATS 影響；（2）資料的機密性應受到保障；（3）金融市場的自由化應是相對的；（4）應加速自由化之進度；（5）國民待遇應是互惠的；與（6）應由金融方面的專家解決有關 GATS 金融自由化之糾紛²⁷。因此，依據這些原則，馬來西亞對其金融服務自由化之承諾中，分別對金融服務提供之四種模式（跨國界提供、海外消費、商業呈現及自然人呈現）²⁸於其市場開放（Market Access）與國民待遇（National Treatment）部份仍維持部份之管制與限制，如原已堅持禁止外國銀行新設立分行或子公司的立場將維持不變及外國投資者對馬來西亞當地銀行之股權參與上限為百分之三十等。有關馬來西亞 GATS 金融服務之自由化限制詳見如下之特定承諾表：

馬來西亞金融服務特定承諾表²⁹

提供模式：(1)跨國界提供 (2)海外消費 (3)商業呈現 (4)自然人呈現

部門或次部門	市場開放限制	國民待遇限制	額外承諾
金融服務(包含保險) <u>適用於金融服務部門之水平承諾</u> 1、金融服務部門之要約符合服務貿易總協定及金融服務附件。 2、除非有特別指出，在所有部門水平部分所列示之限制應不適用金融服務。 3、有關境外銀行、境外投資銀行、商業銀行、商人銀行、境外保險及境外再保險公司、境外保險經紀人、境外保險承銷經紀人、保險公司及商業銀行與商人銀行之代表人辦事處，除本承諾表中每一金融服務所明定之每一活動之特定限制外；亦應適用下列市場開放、國民待遇、及自然人移動之條件與限制。			
所有金融服務	(3) 投資限制如同包含在	(3) 土地及其它無法移動	

²⁶ Laura Gaughan, *WTO Agreement Opens Access to World Market*, Canadian Banker, Vol. 105, Iss. 1, (1998), at 6.

²⁷ 戴淑珍，前引註十，第三十五頁。

²⁸

²⁹ Malaysia Schedule of Specific Commitments, GATS/SC/52/Suppl.3, 26.Feb, 1998.

	所有部門水平部分之限制。	財產之限制如同包含在所有部門水平部分之限制。	
		對符合 Bumiputera 或有助於任何 Bumiputera 金融機構完成國家發展政策之發展而有影響之金融服務措施，不受限制。	
	(4) 在所有部門水平部分之限制當指定在每一活動時，將有所適用。	(4) 在所有部門水平部分之限制當日指定在每一活動時，將有所適用。	
1、 境外銀行、境外投資銀行、境外直接保險公司、境外再保險公司、境外保險經紀人、境外保險承銷經理人及境外保險經理人	(1),(2)除特別明定於本承諾表中，不受限制。 (3) 進入市場祇限定於納閩島內。 進入市場祇限於設立登記之分行或在馬來西亞成立之子公司。 (4) 除有關經由商業呈現規模或提供之暫時自然人呈現外，不受限制。	(1),(2)除特別明定於本承諾表中，不受限制。 (3) 無。 (4) 除有關經由商業呈現規模或提供之暫時自然人呈現外，不受限制。	
2、 商業銀行及商人銀行	(1),(2)除特別明定於本承諾表中，不受限制。 (3) 允許 13 家外國人所有之商業銀行由其現存之股東維持所有。 新執行不受限制。	(1),(2)除特別明定於本承諾表中，不受限制。 (3) 除在金融部門水平部分所指及列示於下列之個別活動外，無。	

	<p>進入市場祇限於外國銀行之資本參與於馬來西亞人所有或控制之商業銀行及商人銀行，且一商業銀行或一商人銀行之外國股權總數不得超過30%。單一個人或與其關係人共有之股權最高不得超過20%。</p> <p>由一外國銀行購買馬來西亞人所有或控制之商業銀行或商人銀行之總股權達5%或以上時，必須符合下列標準：</p> <p>(a) 該外國銀行必須有能力協助馬來西亞之貿易及對金融與經濟發展有貢獻。</p> <p>(b) 外國銀行之國家在馬來西亞有顯著之貿易與投資利益。</p> <p>(c) 外國銀行之國家在馬來西亞銀行業沒有顯著之代表。</p> <p>商業銀行不得取得他家商業銀行之任何股份，但可取得一家商業銀行之股份。</p> <p>商人銀行並不得取得他家商業銀行或商人銀行之任何股份。</p> <p>如果一人已持有一家已有執照之金融機構之股權達5%或以</p>		
--	---	--	--

	<p>上，則該人不准取得一商業銀行或商人銀行 5% 或以上之股權。</p> <p>新服務商品之引進必須依審慎標準取得許可同意始可。</p> <p>進入市場亦須經由設立代表人辦事處始可。</p> <p>代表人辦事處祇能從事研究、交換資訊及私人服務。</p> <p>(4) 除下列規定外，不受拘束：</p> <p>(a) 除非特別明示，暫時的自然人呈現祇限於有關經由商業呈現模式提供。</p> <p>(b) 對銀行而言，每一外國總股權超過 50% 之機構，二位資深經理人。資深經理人係一個人擁有對金融服務提供者之設立、控制及營運服務之必要知識與權力者。</p> <p>(c) 每一機構於下列領域可有五位專家：</p> <p>(i) 貿易融資；</p> <p>(ii) 企業融資；</p> <p>(iii) 財務管理；</p> <p>(iv) 資訊科技。</p> <p>(d) 一代表人辦事處，二位外國人，且一外國人</p>		
		(4) 除在市場開放項所提及之自然人外，不受拘束。	

	<p>祇限於從事二種 高等職務。</p> <p>(e) 進入市場最長以 5 年為限。</p>		
銀行及其它金融服務(保險除外)接受大眾存款及其它可付還之資金	<p>(1) 在馬來西亞不允許請求、廣告及接受存款。</p> <p>(2) 在馬來西亞不允許為接受存款接受存款之請求及廣告。</p> <p>(3) 祇允許經由商業銀行、商人銀行或境外銀行在納閩島之境外銀行可接受外匯存款。</p> <p>在納閩島之境外投資銀行不准接受存款。</p> <p>商人銀行祇可接受非個人之定期存款，每一定期存款之最小額度應由中央銀行不定期規定之。</p> <p>外國商業銀行可依指定銀行之條件接受外匯存款。</p> <p>(4) 除了在金融部門水平部分所指之外，不受拘束。</p>	<p>(1) 無。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 商業銀行在馬來西亞設立分行(包括非營業所之自動櫃員機)及自動櫃員機網路，不受拘束。</p> <p>允許外國股權總數未超過 30%之商人銀行設立分行。</p> <p>(4) 除了在金融部門水平部分所指之外，不受拘束。</p>	
任何型式之貸款，包括消費性貸款、不動產抵押貸款、應收帳款收買業務及商業交易之融資	<p>(1),(2)附隨借貸給居民之任何超過相當於二仟伍佰萬馬幣貨幣之金融服務必須由馬來西亞之商業銀行或商人銀行共同承作。</p>	<p>(1),(2)無。</p>	

	<p>(3) 進入市場以非銀行之商業範圍限於：</p> <p>(a) 外國金融機構經由本地設立之合資公司且其外國股權於該公司不可超過 30%；或</p> <p>(b) 代表人辦事處。</p> <p>商業銀行提供之承購應收帳款購買之服務需要設立分別之公司，且外國商業銀行控制該公司之股權不應超過 30%。</p> <p>商人銀行不得提供消費性信用及住家抵押貸款。</p> <p>祇允許銀行提供透支之方便。</p> <p>祇允許境外銀行與境外投資銀行借貸外匯。</p> <p>代表人辦事處祇人承作研究及私人服務。</p> <p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行除於每一營業所有一外國人從事非執行長職務外之管理職務外，不受拘束。</p> <p>對代表人辦事處之規</p>	<p>(3) 允許在馬來西亞之外國控制銀行機構擴展信用（包括批發與租賃）最高達 40%之所有由非居民控制之公司從銀行機構取得之所由信用。上述限制將於 2000 年放寬至 50%。</p> <p>對商業銀行在馬來西亞設立分行（包括非營業所之自動櫃員機）及自動櫃員機網路，不受拘束。</p> <p>允許外國股權總數未超過 30%之商人銀行設立分行。</p> <p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在市場開放欄中所指之自然人外，不受拘束。</p> <p>借錢須有居住要求。</p>	
--	--	---	--

	<p>定之二位外國人中，其中一人祇可從事高級職務。</p> <p>進入市場最長期間須限於 5 年之內。</p>		
融資性租賃	<p>(1),(2)對居民之任何貨幣之借貸服務必須由馬來西亞之租賃公司或商人銀行，共同承作。</p> <p>(3) 以非銀行進入市場受下列限制：</p> <p>(a) 經由本地成立合資公司之設立之外國金融機構，且該合資公司之外國股權總數不超過 30%；或</p> <p>(b) 代表人辦事處。</p> <p>由商業銀行提供之租賃服務需要設立分別之個體，且由外國商業銀行控制之股權不應超過 38%。</p> <p>外國股權總數將於 2000 年 7 月 1 日生效允許增加至 49%。</p> <p>進入市場可被允許經由有聲望之外國租賃公司有納閩島設立分行或子公司。該境外個體祇能以外匯交易。</p> <p>允許境外銀行及境外投資銀行以外匯從事金融租賃業務。</p>	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 無。</p>	

	<p>(4) 除於每一營業所之二位外國人中，一位從事非執行長職務外之管理職務及一位從事技術職務外，不受拘束。</p> <p>對代表人辦事處之規定之二位外國人中，其中一位祇可從事高級職務。</p> <p>進入市場最長期間須限於 5 年之內。</p> <p>對境外租賃公司，除在經由商業呈現模式所提供金融服務之暫時自然人呈現外，不受拘束。</p>	<p>(4) 除在市場開放欄中所指之自然人外，不受拘束。</p> <p>對境外租賃公司，除在經由商業呈現模式所提供金融服務之暫時自然人呈現外，不受拘束。</p>	
所有支付及貨幣之匯送服務，包括信用卡、記帳卡、旅行支票及銀行匯票	<p>(1),(2)電子基金移轉系統需要同意。</p> <p>(3) 祇允許境外銀行，對非居民擴張支付及金錢移轉服務。</p> <p>祇允許商業銀行發行信用卡，記帳或支票帳戶服務。</p> <p>祇允許馬來西亞人控制之銀行發行出售或購買馬幣旅行支票。</p> <p>由非商業銀行買或賣外匯旅行支票需要貨幣兌換商執照。進入市場限於設立本地成立合資公司，且外國股權於該公司股權總</p>	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 對商業銀行在馬來西亞設立分行（包括非營業所之自動櫃員機）及自動櫃員機網路，不受拘束。</p> <p>允許外國股權總數未超過 30%之商人銀行設立分行。</p> <p>個人買或賣旅行支票需具國民身份。</p> <p>允許外國股權總數未超過 30%之旅行支票設立分行。</p>	

	<p>額不應超過 30%。</p> <p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除於每一營業所有一非執行長職務外之管理職務外，不受拘束。</p> <p>進入市場最長期間須限於 5 年之內。</p>	<p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>除在市場開放欄中所指之自然人外，不受拘束。</p>	
金融卡	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 進入市場限於在馬來西亞設立之公司。中央銀行之允許。允許之准否依審慎標準定之。</p> <p>(4) 除每一營業所二位資深經理外，不受限制。</p> <p>進入市場最長期間須限於 5 年內。</p>	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 無。</p> <p>(4) 除在市場開放欄中所指之自然人外，不受拘束。</p>	
保證及承諾	<p>(1),(2)除設立在馬來西亞之銀行得有第一次拒絕之權力。</p> <p>非居民承作之保證承諾由相關外匯管制規則管理。</p> <p>(3) 無。</p> <p>(4) 除在金融部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p>	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 無。</p> <p>(4) 除在金融部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p>	

<p>貨幣及外匯經紀服務</p>	<p>(1),(2)經紀服務，包括馬幣及在馬來西亞發行之金融票據必須經由授權交易人及在馬來西亞設立之貨幣及外匯經紀人交易始生效之。</p> <p>(3) 進入市場限於： (a) 資本參與現存機構，且外國股權總額於該公司未超過 30%。 (b) 在納閩島登記或設立之貨幣及外匯經紀人成立分行或子公司。</p> <p>由境外個體所提供之貨幣及外匯經紀服務標的祇限於外匯。</p> <p>(4) 不受拘束。</p> <p>對境外貨幣及外匯經紀人，除在經由商業呈現模式所提供之暫時自然人呈現外，不受拘束。</p>	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 無。</p> <p>(4) 不受拘束。</p> <p>對境外貨幣及外匯經紀人，除在經由商業呈現模式所提供之暫時自然人呈現外，不受拘束。</p>	
<p>透過集中交易市場或櫃台交易或其它方式，為自己或客戶交易下列商品：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 貨幣市場票據 — 外匯 — 可轉移證券 — 匯率及利率文書 — 衍生性金融商品，包括期貨與選擇權 	<p>(1) 交易限於海外特定外匯契約之交易。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 在納閩島之境外銀行及境外投資銀行之交易必須以外匯交易，除非向馬來西亞之授權銀行買賣貨幣。</p>	<p>(1) 無。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 無。</p>	

<p>- 其它可轉讓文書，包括金銀</p>	<p>在納閩島之境外銀行及境外投資銀行為自己交易限於由在納閩島之境外公司及海外之外國公司所製作或發行之票據。</p> <p>由在納閩島境外銀行、境外投資銀行及境外公司為客戶交易限於非居民客戶及由在納閩島之境外公司及海外之外國公司所製作或發行之票據。</p> <p>由在納閩島境外銀行、境外投資銀行及境外公司交易馬來西亞公司之股份祇限於非在納閩島登記或設立之境外公司之非居民客戶。</p> <p>祇允許商業銀行、境外銀行及境外投資銀行從事外匯交易。</p> <p>由非指定之金融機構交易證券、金融期貨及衍生性商品者，需要設立本地合資公司且外國股權總數於該公司不超過 38%。</p> <p>為自己或非在馬來西亞境外之客戶帳戶交易，可經由交易所之會員公司，交由在馬來西亞依其規定與條件完成設立之外國股票經紀商。</p>	<p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事</p>	<p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事</p>
-----------------------	---	-------------------------------	-------------------------------

	<p>項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在所有部門水平部分中所指之事項外，不受拘束。</p>	<p>項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在所有部門水平部分中所指之事項外，不受拘束。</p>	
有關發行所有種類之證券之服務及設置代理人（不論公有或私有）（不包括發行及評等公司）	<p>(1),(2) 參與發行及有關該發行之服務需要核准。</p> <p>(3) 由納閩島之境外銀行及境外投資銀行參與限於非居民客戶及發行馬來西亞境外之證券。</p> <p>祇允許商人銀行向證券管理委員會提出新發行。</p> <p>由非銀行參與須設立本地成立之合資且外國股權總額於該公司不得超過 30%。</p> <p>對所指定之主要交易商，不受拘束。</p>	<p>(1),(2) 無。</p> <p>(3) 無。</p>	
承銷	<p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事項之外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在所有部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>(1) 須以商業呈現為之。</p> <p>(2) 須有授權。</p> <p>(3) 對非銀行，祇允許有</p>	<p>(4) 對銀行，除在金融部門水平部分所指之事項之外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在所有部門水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>(1) 不受拘束。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 無。</p>	

	<p>執照之交易商承銷業務。進入市場須設立本地成立之合資公司，且外國股權總數不得超過該公司全部股權之 30%。</p> <p>商業銀行祇允許承銷私人債券。</p> <p>允許境外銀行及境外投資銀行承銷由在納閩島境外公司及海外外國製作及發行之外國貨幣為主證券。</p>		
	<p>(4) 對商業銀行、商人銀行、境外銀行及境外投資銀行，除在金融部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在金融部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p>	<p>(4) 對商業銀行、商人銀行、境外銀行及境外投資銀行，除在金融部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在金融部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p>	
<p>資產管理，諸如：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 現金或資產組合管理 - 任何型式之共同投資管理 - 存託及信託業務 	<p>(1) 須以商業呈現為之。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 存託信託業務限於臨時性證券。</p> <p>境外銀行、境外投資公司及境外公司之資產管理，限於非居民客戶及外國貨幣資產。</p> <p>境外銀行、境外投資公司及境外公司之對馬來西亞之財產或相關投資之資產管理，</p>	<p>(1) 無。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 無。</p>	

	<p>限於擁有在納閩島設立之境外公司股權之非居民客戶。</p> <p>以非銀行而非以外國基金管理公司進入市場須設立本地成立之合資公司，且外國股權總數不得超過該公司全部股權之 30%。</p> <p>商業銀行提供資產管理服務須設立一分別個體，且該個體之由外國控制商業銀行之股權不得超過 30%。</p> <p>以外國基金管理公司進入市場限於設立本地成立之公司，該公司之外國股權須超過 50%，且須經證券管理委員會同意。本地基金來源價值一仟萬馬幣以上時，限於外國股權總數未超過 70% 之外國基金管理公司，且該公司正管理或已從事外國來源基金管理達一億美元以上。本地基金來源限於法人基金且非單位信託之共同投資。祇有外國股權少於 70% 之外國基金管理公司經證券管理委員會同意可管理本地單位信託。</p>		
	<p>(4) 對商業銀行及商人銀行，除在金融部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p>	<p>(4) 對商業銀行及商人銀行，除在金融部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p>	

<p>諮詢仲介及其它輔助服務，包括信用諮詢與分析、收購投資諮詢、公司重整及策略。</p>	<p>對非銀行，除在所有部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p> <p>(1) 須以商業呈現提供投資證券諮詢。</p> <p>對居民之非投資及證券諮詢必須與馬來西亞商業銀行或商人銀行共同承作。</p> <p>(2) 對居民之非投資及證券諮詢必須與馬來西亞商業銀行或商人銀行共同承作。</p> <p>(3) 以非銀行進入市場限於：</p> <p>(a) 設立本地成立之合資公司且外國股權總額於該公司股權不超過30%；或</p> <p>(b) 代表人辦事處。</p> <p>代表人辦事處（包括商業銀行、商人銀行及證券公司所屬）只限於承作研究、資訊及私人服務。</p> <p>證券公司之代表人辦事處不允許在馬來西亞發表或流通其研究成果。</p> <p>在納閩島之境外銀行、境外投資銀行及境外公司祇能對居民提供服務。</p> <p>(4) 對銀行除在金融部門</p>	<p>對非銀行，除在所有部門水平部分所指事項外，不受拘束。</p> <p>(1) 無。</p> <p>(2) 無。</p> <p>(3) 無。</p> <p>(4) 對銀行除在金融部門</p>	
--	--	--	--

	<p>水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在所有部門水平部分所指事項，不受拘束。</p> <p>對代表人辦事處之二位外國人，祇可一外國人從事二個高等職務。進入市場最長期限不得超過五年。</p>	<p>水平部分所指之事項外，不受拘束。</p> <p>對非銀行，除在所有部門水平部分所指事項，不受拘束。</p>	
<p>金融部門之營運總部提供服務給商業及投資銀行機構之在馬來西亞境外有關其辦公室之工作；包含一般管理及行政、業務計畫、技術支援、行銷控制及銷售促銷計畫、人員訓練管理服務提供及基金管理服務及研究發展</p>	<p>(1),(2)不受拘束。</p> <p>(3) 祇可經由本地成立之外國所有之母公司外國所有公司、移轉其營運總部至馬來西亞之外國所有公司之區域辦公室、成立於馬來西亞之外國所有公司之區域辦公室已在馬來西亞成立之外國所有公司可尋求符合營運總部之資格。</p> <p>營運總部必須在馬來西亞營運且完成下列規定：</p> <p>(a) 履行至少三個營運總部服務活動；</p> <p>(b) 有一在馬來西亞境外具規模之公司，包括公司或其總部及集團有關公司；</p> <p>(c) 有成立一其規模之資產及員工之外國所有之公司；</p> <p>(d) 有一群合格之管理人員、專家、</p>	<p>(1),(2)不受拘束。</p> <p>(3) 無。</p>	

	<p>技術及其它支援人員之公司集團；</p> <p>(e) 能無須對在馬來西亞境外之總部或母公司諮詢，而能獨立決策；</p> <p>(f) 能經由下列事項貢獻馬來西亞經濟：</p> <p>(i) 利用馬來西亞人所提供之法律、會計等服務；</p> <p>(ii) 為馬來西亞人創造工作機會；</p> <p>(iii) 能使外國資金流入。</p>		
	(4) 除在所有部門水平部分所指事項外，不受拘束。	(4) 無。	
證券經紀服務包含：	(1) 馬來西亞證券交易必須經由在馬來西亞成立之公司且為交易所會員公司之交易。	(1) 無。	
- 經紀服務；			
- 信用參考及分析；	促銷馬來西亞之馬來西亞人股票須經核准。		
- 證券投資管理及諮詢；及	對居民提供投資諮詢服務及信用參考服務須要商業呈現。		
- 市場研究			
	(2) 馬來西亞證券交易必須經由在馬來西亞成立之公司且為交易所會員公司之交易。	(2) 無。	
	(3) 進入市場限於經由著	(3) 無。	

	<p>名之外國股票經紀公司：</p> <p>(a) 資產參與現有之股票經紀公司； 或</p> <p>(b) 與馬來西亞股票經紀公司設立本地成立之合資公司。</p> <p>且外國股權總數不得超過該公司所有股權之 30%。外國股權總數將於 2000 年 7 月 1 日後，依條件被允許增加至 49%。</p> <p>外國股票經紀公司祇能允許一家股票經紀公司之股權。</p> <p>允許著名外國股票經紀公司經由代表人辦事處進入市場。</p> <p>只允許代表人辦事處承作研究、資訊及私人服務，代表人辦事處不允許在馬來西亞發行及流通研究成果。</p> <p>新執照受條件限制，包括地理位置、配額數及其它待決定之條件。</p> <p>(4) 除在所有部門水平部分所指之事項外，對證券經紀公司不受拘束。</p> <p>對代表人辦事處之二位外國人，祇可一外</p>		
		(4) 除在市場開放欄中所指之自然人外，不受拘束。	

<p>商品期貨經紀服務</p>	<p>國人從事二個高等職務。</p> <p>進入市場最長期限不得超過五年。</p> <p>(1),(2)任何馬來西亞期貨交易必須經由在馬來西亞設立，且為交易所會員之公司進行交易。</p> <p>(3) 進入市場限於： (a) 設立本地成立之合資公司，且其外國股權總數不超過該公司股權總數 30%或由有關主管機關規定之百分比；或 (b) 代表人辦事處。</p> <p>代表人辦事處祇允許從事研究、資訊及私人服務。</p> <p>交易所之所有會員數將依經濟需求決定。</p> <p>(4) 除依市場測試營業所允許一外國人從事管理職務外，不受拘束。</p>	<p>(1),(2)無。</p> <p>(3) 無。</p> <p>(4) 除在市場開放欄中所指之自然人外，不受拘束。</p>	
-----------------	---	---	--

四、金融危機後之金融改革

(一) 外匯管制

自一九九七年東南亞金融危機爆發後，風暴核心國家如泰國、南韓、印尼先後都接受國際貨幣基金有條件的援助，進行經濟復建工作，有唯馬來西亞不採國際貨幣基金（IMF）模式，堅持以自主的方式來解決面臨的經濟問題。馬來西亞雖未接受 IMF 的經援，但為穩定馬幣匯率及抑制國內輸入性通貨膨脹的壓力，

馬來西亞政府在危機發生後即實施 IMF 向其他國家建議的經改方案，即一方面縮減政府支出，以取消或延緩非必要的大型公共工程建設，另一方面緊縮貨幣供給，提高銀行基本放款利率，以制止銀行體系信用的持續擴增。在財政與貨幣緊縮政策下，馬國的股匯市雖曾稍獲平穩，但其國內實質經濟活動卻也因而受到嚴重的傷害。而由於經濟持續惡化，銀行業不良債權擴大、資金籌集困難，已衝擊到製造業及服務業，使企業連鎖倒閉，諸多工程被迫停擺，導致經濟更衰退³⁰。

為避免馬國經濟持續惡化，馬來西亞政府遂於一九九八年六月變更其經濟緊縮政策，採取「泡沫療法」，首先提出兩項共計一百二十億馬幣的財政紓困方案，以提高預算赤字，避免內需市場進一步萎縮，並兩度調降重貼現率，確保金融體系資金充裕，要求銀行繼續提供貸款予有生產力的行業，以求減輕其國內企業融資的壓力。但此等措施一經公布，即引來投機客對於馬國匯率之攻擊，以較低利率介入馬幣而於外匯市場賣出，因而導致馬國匯價趨貶。因此，馬來西亞中央銀行遂於一九九八年九月一日宣布外匯管制措施，又旋於九月二日宣佈 1 美元兌 3.8 馬幣 (ringgit) 的固定匯率，且自同年十月一日正式實施，以消弭馬幣投機性買賣，維持馬幣之穩定³¹。馬國的外匯管制措施主要包括³²：

(一) 為減低馬幣為投機客炒作，限制馬幣僅能於馬來西亞境內進行交易之相關措施：

1. 流出境外之馬幣，須在一個月內匯回馬來西亞，且自一九九八年十月一日起，境外馬幣將失去它作為貨幣的價值；
2. 外籍帳戶轉移資金至馬來西亞居民帳戶之最後期限為一九九八年九月三十日，自該日後之交易須先得到中央銀行之核准；
3. 旅客進出馬國，不得攜帶超過馬幣一千元；
4. 馬來西亞境內銀行的外籍客戶之馬幣帳戶將被凍結，不得在該帳戶買賣馬幣；
5. 自十月一日起，面值 500 和 1000 的馬幣紙幣將被作廢；
6. 馬幣資產之買賣交易，必須透過特許之存放機構辦理；
7. 馬來西亞的進、出口貿易，改以外幣作為結算單位。

(二) 為防止外資作短線之投機炒作，故規定：非居民售賣馬來西亞股票所得馬幣，須保留在外籍帳戶內，持有股票超過一年出售時，將可立即兌換成外幣，或存入外籍帳戶。

(三) 限制外匯之使用，即：屬於實質投資與貿易之交易，原則上不予限制，但須經中央銀行核准。例如：

³⁰ 馬來西亞實施外匯管制之影響簡析，今日經濟季刊，第三七二期，(民國八十七年九月)。

³¹ Bank Negara Malaysia, *Press Release: Measures to Regain Monetary Independence*, Sept. 1, 1998, available in <http://www.bnm.gov.my/pa/1998/0901.htm>; *Malaysia Imposes Controls on Trading in Its Currency*, N.Y. Times, Sept. 2, 1998, at C2; Murray Hiebert, *Under Control*. Far Eastern Econ. Rev. Vol. 162, Iss. 4, Jan. 28, 1999.

³² Bank Negara Malaysia, *Id.* Zeti Akhtar Aziz, *Official Speech: "Preparing for the New International Financial Architecture: Malaysia's Programme"*, Nov. 2, 1998, available in <http://www.bnm.gov.my/spch/1998/1102.htm>.

1. 非居民必須獲得中央銀行核准，始能將馬幣兌換成外幣；
2. 居民因小孩留學國外，用到超過等值一萬元馬幣之外幣，須向中央銀行申請核准；
3. 居民出境時，所攜帶的外幣不得超過等值一萬馬幣；
4. 非居民出境時，所攜帶的外幣不得超過入境時所申報攜帶的外幣。

馬來西亞實施外匯管制之主要目的，係將馬來西亞之金融市場暫時阻絕於國際市場外，消除資本快速流動對其金融體系及匯率之衝擊，而讓馬來西亞政府得以採取擴張性之貨幣及財政政策以刺激景氣復甦，而不必考慮匯率貶值所帶來之通貨膨脹問題³³。外匯管制使馬來西亞避免匯率波動之風險，亦使馬來西亞近期之經濟及東南亞力區匯率之穩定有所助益，且在資金寬鬆效果下，成功地引導利率之下降。惟外匯管制亦會造成貪污腐敗、黑市外匯買賣、抑制企業經營與資金運用靈活性、不利企業改造與銀行重整等負面影響³⁴。因此，雖然馬來西亞之外匯管制得到著名之經濟學者 Krugman 之支持，但其亦認為外匯管制應是短期之措施，當經濟復甦時即可解除管制³⁵。因此，馬來西亞政府於一九九九年二月四日宣佈後宣佈有條件解除外匯管制，局部放寬資金進出限制，即：將投資在馬國之外資一年內不得匯出之禁令改以「出境稅」取代，惟仍維持馬幣境外帳戶管制及固定匯率兩項管制措，同時，為吸引外資進入，對於一九九九年二月十五日之後匯入馬來西亞之外資本金，則完全不課稅。至於出境稅之課徵方式，則是針對提前(即在一九九九年九月一日以前)匯出之外資者，依照(1)外資持有時間(由一九九八年九月一日起算)及(2)資產進入時間(以一九九九年二月十五日前後匯入者為分界)，而課以不同之稅率標準，其課稅標準如下表³⁶：

馬來西亞外資匯出之出境稅率表

一、1999年2月15日前匯入資金者		
	持有時間(自98.9.1起算)	稅率(%)
本金	7個月以內(99.3.31)	30
	7-9個月(99.4.1-99.5.30)	20
	12個月以上((99.9.1以後))	10
收益	一年以內	0
	一年以上	10
二、1999年2月15日後(含)匯入資金者		
	持有時間	稅率(%)
本金	無時間限制	0
收益	自收益實現日起算一年以內	30
		10

³³ 分析馬國外會管制之利弊得失，東南亞經貿報導，(民國八十八年九月)。

³⁴ 金融風暴對馬來西亞之衝擊，今日經濟季刊，第三七五期，(民國八十八年六月)。

³⁵ See Paul Krugman, *Saving Asia: It's Time to Get Radical*, *Fortune*, Sept. 7, 1998, at 75-80.

³⁶ 王儷容，馬來西亞採行外匯管制之影響，經濟情事暨評論，第四卷第四期，第一——三至——四頁，(民國八十八年三月)；；馬來西亞有條件解除資本管制，工商時報，民國八十八年九月二日。

(二) 促進金融業的合併

由於一九九七年金融危機顯示出馬來西亞金融機構之脆弱，且在馬來西亞簽署 WTO/GATS 金融協定後，其金融市場即將於二〇〇三年開放，馬來西亞金融機構勢必面臨外國金融機構之激烈競爭，因此為強化金融機構的營運體質，馬來西亞政府正進行其國內銀行與融資公司等金融機構間合併之計畫³⁷。

1、融資公司間之合併

由於現行三十九家融資公司中有百分之七十之業務之業務集中於六家大型融資公司³⁸，因此馬來西亞中央銀行希望現行之三十九家融資公司能藉由合併而縮減至八家，中央銀行並已先行確認六家存續融資公司（anchor finance companies），並提供一年優惠擔保於此六家存續融資公司，以利其合併其他十五家中小型融資公司。另十家融資公司由其集團所屬之商業銀行吸收合併，四家外商融資公司則由外商銀行吸收合併。所有融資公司已於中央銀行所定之期限：一九九八年三月三十一日前確認合併對象完成合併³⁹。中央銀行並規定存續融資公司之自有資本比率必須由百分之八提升至一九九八年底之百分之九，以及一九九九年底的百分之十同時，其最低資本額也必須由現行之五百萬萬馬幣增加至一九九九年六月底之三億馬幣，以及二〇〇〇年底之六億馬幣⁴⁰。

2、銀行合併

繼融資公司之合併外，中央銀行亦對其國內銀行進行合併。馬來西亞中央銀行認為藉由合併，其國內銀行能符合馬來西亞國內經濟環境之變動需求、未來全球金融自由化之趨勢與對馬來西亞經濟成長能更有效貢獻。因此，將使其國內現存之二十一家銀行、十二家商人銀行及二十五家融資公司與其所有之二七一二家分行依中央銀行之指示，合併為六個大型銀行金融集團。每一個銀行金融集團將由一個存續銀行（anchor banks）所領導，中央銀行並要求所有金融機構必須於一九九九年九月底前「簽署瞭解備忘錄」（Memorandum of Understanding）同意合併計畫⁴¹。馬來西亞中央銀行選擇六個存續銀行之標準係依照金融危機中馬來西亞國內銀行之金融活力（financial resilience），亦即銀行是否在金融危機中受馬

³⁷ S. Jayasankaran, *Changing Fortune*, Far Eastern Econ. Rev. Vol. 162, Iss. 51, Dec. 23, 1999, at 48.

³⁸ Bank Negara Malaysia, *Press Release: Merger Plans for Finance Companies*, Jan. 2, 1998, available in <http://www.bnm.gov.my/pa/1998/0102.htm>

³⁹ *Malaysian Central Bank Reports Financial Company Merger Success*, The Banker, Vol. 148, Iss. 867, May, 1998, at 85. 六家存續融資公司為：Maybank Finance, PublicFinance, Hong Leong Finance, Arab-Malaysian Finance, EON Finance, and Credit Corporation (Malaysia), and United Merchant Finance. S. Jayasankaran, *Merger by Decree*, Far Eastern Econ. Rev. Vol. 162, Iss. 36, Sept. 9, 1999, at 12.

⁴⁰ 謝富華，馬來西亞的回顧與展望，輸出入金融雙月刊，第八十期，第二十頁，（民國八十八年一月）。

⁴¹ Bank Negara Malaysia, *Press Release: Merger Programme for Domestic Banking Institutions*, July 29, 1999, available in <http://www.bnm.gov.my/pa/1999/0729.htm>; 此六個銀行金融集團為：Malayan Banking Group; Multi-Purpose Group, Bumiputra Commerce Group; Perwira Affin Group, Public Bank Group, and Southern Bank Group. See Jayasankaran, *supra* note 39.

來西亞政府擔保救助⁴²，中央銀行並制訂「國內銀行機構合併計畫評量準則」(Principles on Valuation for the Consolidation Programme of domestic Banking Institutions)作為金融機構間合併之準則⁴³。

馬來西亞所有銀行機構已依規定於一九九九年九月二十九日與六家存續銀行簽署「瞭解備忘錄」⁴⁴，並依中央銀行規定將於二〇〇〇年底前完成所有之合併⁴⁵。惟合併計畫中規定存續銀行之家數，受到銀行股東、經理階層、員工，甚至經濟學者之反對⁴⁶，因此中央銀行已同意將存續銀行家數增加為十家。並規定每家存續銀行金融集團應有最少二十億馬幣之股本及最少二百五十億馬幣之資產⁴⁷。

(三) 收購不良債權與重組金融機構資本

為了建全受金融危機衝擊之金融體系，馬來西亞政府於一九九八年五月二十日成立國民資產管理公司(Danaharta)，該公司將募集二百五十億馬幣之資金，以市價收購金融機構的不良債權(non-performing loans)，以確保銀行之不良債權維持在可管理之程度，使銀行能更專注於放款活動。國民資產管理公司將以折價的方式收購銀行逾期放款(部份放款的折價比率高達百分之五)。此舉將可增加金融機構的可貸資金，但亦使金融機構提早打銷壞帳，降低自有資本比率⁴⁸。

另馬來西亞政府亦成立國民資本公司(Danamodal)，負責銀行重組資本的籌措與挹注，以期使銀行體系成為馬來西亞經濟復甦之重要角色。初期，中央銀行將提供十五億馬幣之資金，購買銀行的股權，成為銀行的策略性股東，協助銀行強化資本結構。惟由於銀行體系的資產品質持續惡化，馬來西亞政府估計在最壞的情況下，銀行體系需增資一百六十億馬幣始足以使其自有資本比率達到百分之九以上。又為了協助經營陷入困境的企業，提供除了向法院請求保護之外的另一種選擇，馬國政府設立公司債務重整委員會(Corporate Debt Restructuring Committee, CDRC)。該委員會將接受企業的申請，居間協調該企業與債權銀行的債務重整問題，將一方面要求銀行給予企業更多的時間償還債務，一方面協助尋找雙贏的解決之道⁴⁹。

⁴² Jayasankaran, *Id.*

⁴³ See, Bank Negara Malaysia, *Press Release: Principles on Valuation for the Consolidation Programme of domestic Banking Institutions*, Aug. 12, 1999, available in <http://www.bnm.gov.my/pa/1999/0812.htm>.

⁴⁴ Bank Negara Malaysia, *Press Release: All Domestic Banking Institutions Have Signed MOUs*, Sept. 30, 1999, available in <http://www.bnm.gov.my/pa/1999/0930.htm>.

⁴⁵ Seri Ali Abul Hassan Bin Sulaiman, *Press Release: Domestic Banking Sector Consolidation Programme*, Oct. 20, 1999, <http://www.bnm.gov.my/pa/1999/1020.htm>.

⁴⁶ See Gill Baker, *Central Bank Softens Merger Term*, *Euromoney*, Iss. 367, Nov. 1999, at 18.

⁴⁷ Bank Negara Malaysia, *Press Release on Consolidation of domestic Banking Institutions*, Feb. 14, 2000, available in <http://www.bnm.gov.my/pa/2000/0214.htm>. 新的十家銀行金融集團為：Malayan Banking Berhad; Multi-Purpose Berhad, Bumiputra Commerce Berhad; Perwira Affin Berhad, Public Bank Berhad, RHB Bank Berhad, Arab Malaysian Bank Berhad, Hong Leong Bank Berhad, Econ Bank Berhad, and Southern Bank Berhad.

⁴⁸ 謝富華，前引註四十；Bank Negara Malaysia, *Official Speech: CDRC Briefing to Banking Institutions' CEO*, Oct. 27, 1998, available in <http://www.bnm.gov.my/spch/1998/1027.htm>.

⁴⁹ *Id.*

(四) 財經法令之修正

馬來西亞政府亦通過多項財經法令之修正，包括一九九八年證券業(中央存票制)(修正)法令、一九九八年證券業(修正)法令、一九九八年期貨業(修正)法令、一九九八年公司(修正)法令等，以符合其國內金融市場之變動⁵⁰。

五、結論

面臨經金融風暴，馬來西亞政府摒除 IMF 傳統之經濟調整措施，而採取外匯管制措施，將馬來西亞之金融市場暫時阻絕於國際市場外，消除資本快速流動對其金融體系及匯率之衝擊，而讓馬來西亞政府得以採取擴張性之貨幣及財政政策以刺激景氣復甦，而不必考慮匯率貶值所帶來之通貨膨脹問題。外匯管制使馬來西亞避免匯率波動之風險，亦使馬來西亞近期之經濟及東南亞力區匯率之穩定有所助益，並順利解救其經濟與金融體系。相同的，馬來西亞政府亦加速調整其銀行金融體系，以行政命令其金融機構進行合併，並設立國民資產管理公司與國民資本公司以收購不良債權與重組金融機構資本，健全其銀行金融體系，以利其銀行金融機構在世界貿易組織金融自由化中，馬來西亞所承諾之金融市場開放時，能順利面對外國金融機構之挑戰。

⁵⁰ *Id.*

Abstract

Chiang-feng Lin

July, 1997 has special meaning to Malaysia. Malaysia signed WTO/GATS Financial Services Agreement and promised to open its financial markets. In the very same month, Asian countries, including Malaysia were suffered by financial crises. These countries experienced currency depreciation, corporate bankruptcy, financial unsound, and their economies are in danger. Several countries, like Thailand, Indonesia, and Korea accepted financial aids from IMF and adopted IMF therapy to restructure their economies. However, Malaysia adopted different approach that varied from conventional IMF measures to save its economy and financial system. The purpose of this paper intends to discuss Malaysia's liberalization commitments in WTO/GATS Financial Services Agreement and measures to restructure its banking and financial system. Thus, Malaysian Banking System will be introduced in part II. Part III will discuss Malaysia's WTO/GATS financial services liberalization commitments. Then, Malaysia's adjustment measures for its banking system will also be discussed in Part IV. Finally, this paper concluded Malaysia's exchange control has temporarily isolated Malaysia from external currency fluctuation and stabilized its economy. In addition, Malaysia's measures for banking institutions merger program, bank's non-performing loans removal, and banking system recapitalization are helpful to its banking system to confront the challenges from foreign financial institutions at the time that Malaysia opens its financial market under WTO/GATS Financial Liberalization Agreement.

Key Words: Malaysia, financial crisis, World Trade Organization, financial liberalization, exchange control.

Abstract

Chiang-feng Lin

July, 1997 has special meaning to Malaysia. Malaysia signed WTO/GATS Financial Services Agreement and promised to open its financial markets. In the very same month, Asian countries, including Malaysia were suffered by financial crises. These countries experienced currency depreciation, corporate bankruptcy, financial unsound, and their economies are in danger. Several countries, like Thailand, Indonesia, and Korea accepted financial aids from IMF and adopted IMF therapy to restructure their economies. However, Malaysia adopted different approach that varied from conventional IMF measures to save its economy and financial system. The purpose of this paper intends to discuss Malaysia's liberalization commitments in WTO/GATS Financial Services Agreement and measures to restructure its banking and financial system. Thus, Malaysian Banking System will be introduced in part II. Part III will discuss Malaysia's WTO/GATS financial services liberalization commitments. Then, Malaysia's adjustment measures for its banking system will also be discussed in Part IV. Finally, this paper concluded Malaysia's exchange control has temporarily isolated Malaysia from external currency fluctuation and stabilized its economy. In addition, Malaysia's measures for banking institutions merger program, bank's non-performing loans removal, and banking system recapitalization are helpful to its banking system to confront the challenges from foreign financial institutions at the time that Malaysia opens its financial market under WTO/GATS Financial Liberalization Agreement.

Key Words: Malaysia, financial crisis, World Trade Organization, financial liberalization, exchange control.

Abstract

Chiang-feng Lin

July, 1997 has special meaning to Malaysia. Malaysia signed WTO/GATS Financial Services Agreement and promised to open its financial markets. In the very same month, Asian countries, including Malaysia were suffered by financial crises. These countries experienced currency depreciation, corporate bankruptcy, financial unsound, and their economies are in danger. Several countries, like Thailand, Indonesia, and Korea accepted financial aids from IMF and adopted IMF therapy to restructure their economies. However, Malaysia adopted different approach that varied from conventional IMF measures to save its economy and financial system. The purpose of this paper intends to discuss Malaysia's liberalization commitments in WTO/GATS Financial Services Agreement and measures to restructure its banking and financial system. Thus, Malaysian Banking System will be introduced in part II. Part III will discuss Malaysia's WTO/GATS financial services liberalization commitments. Then, Malaysia's adjustment measures for its banking system will also be discussed in Part IV. Finally, this paper concluded Malaysia's exchange control has temporarily isolated Malaysia from external currency fluctuation and stabilized its economy. In addition, Malaysia's measures for banking institutions merger program, bank's non-performing loans removal, and banking system recapitalization are helpful to its banking system to confront the challenges from foreign financial institutions at the time that Malaysia opens its financial market under WTO/GATS Financial Liberalization Agreement.

Key Words: Malaysia, financial crisis, World Trade Organization, financial liberalization, exchange control.